

棉花：美棉延续收跌 郑棉窄幅收跌

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			棉花 期 货 日 度 数 据 监 测								
指标			截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	3/4	元/吨	15255	15205	-50	-0.33%	525	1600	57.46%
		成交量	3/4	手	396239	370650	-25589	-6.46%	143441	-51965	78.29%
		持仓量	3/4	手	778613	768205	-10408	-1.34%	51874	124658	98.90%
		注册仓单	3/4	张	11371	11379	8	0.07%	941	3980	78.38%
		有效预报	3/4	张	1096	1132	36	0.00%	-237	-1519	65.92%
	CF01价格		3/4	元/吨	15640	15565	-75	-0.48%	355	1620	60.90%
	CF05价格		3/4	元/吨	15255	15205	-50	-0.33%	525	1600	56.72%
	ICE2号棉主力价格		3/3	美分/磅	64.8	64.16	-0.64	-0.99%	1.94	0.91	38.41%
	CY主力价格		3/4	元/吨	21100	21055	-45	-0.21%	460	1325	38.50%
现货	CC Index 3128B		3/4	元/吨	16591	16571	-20	-0.12%	569	1691	71.07%
	CY Index C325		3/4	元/吨	21920	21920	0	0.00%	465	7040	36.18%
	FC Index M 1%关税		3/4	元/吨	12529	12445	-84	-0.67%	88	-696	25.85%
	FC Index M 滑准税		3/4	元/吨	13688	13633	-55	-0.40%	1276	-431	18.02%
	FCY Index C325		3/4	元/吨	21834	21834	0	0.00%	328	-102	31.96%
价差	基差	CF01基差	3/4	元/吨	951	1006	55	5.78%	214	71	77.69%
		CF05基差	3/4	元/吨	1336	1366	30	2.25%	44	91	89.57%
		CF09基差	3/4	元/吨	1291	1316	25	1.94%	119	206	89.55%
	跨期	1-5价差	3/4	元/吨	385	360	-25	0.00%	-170	20	75.19%
		5-9价差	3/4	元/吨	-45	-50	-5	11.11%	75	115	62.97%
		9-1价差	3/4	元/吨	-340	-310	30	-8.82%	95	-135	30.05%
		9-1价差		3/4	元/吨	-340	-310	30	-8.82%	95	-135
利润	纺纱利润		3/4	元/吨	-1830.1	-1808.1	22	-1.20%	-160.9	-1060.1	0.75%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/4	元/吨	4062	4126	64	1.58%	481	2387	92.43%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/4	元/吨	2903	2938	35	1.21%	520	2122	90.34%
	棉纱进口利润		3/4	元/吨	86	86	0	0.00%	137	902	60.58%
其他	汇率		3/4	\$/¥	6.9088	6.9124	0.0036	0.05%	-0.0409	-0.2615	41.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，下跌 0.33%，最终收盘价较上个交易日收于 15205 元/吨，较上一个交易日跌 50 元/吨。郑棉成交量与持仓量延续减少，盘面窄幅震荡调整，需求未明显回暖，郑棉今日收跌。中东冲突升级，美元走强，美棉隔夜下跌 0.99%，收于 64.16 美分/磅 ICE。后续关注传统旺季的订单改善趋势，新疆政策落实及新疆目标价格补贴政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所,2026 年 3 月 4 日棉花仓单总量 12511(+44)张，其中注册仓单 11379(+8)张，有效预报 1132(+36)张。

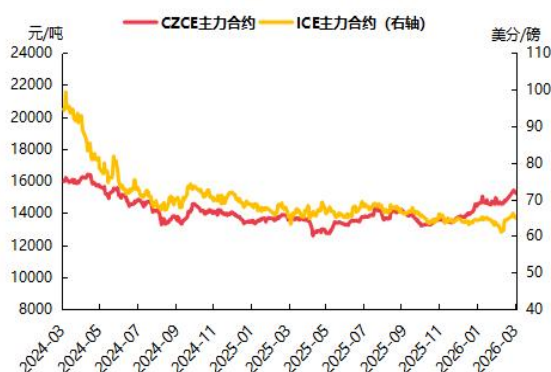
2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 3 日，2025 年棉花年度全国共有 1099 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 33155737 包，共 748.43 万吨，较前一日持平，同比增加 12.8%，其中新疆检验量 32705504 包，共 738.35 万吨，较前一日持平；内地检验量为 279698 包，共 6.22 万吨。

3、据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2026 年 2 月下旬与 2 月上旬相比，其中棉花（皮棉，白棉三级）本期价格为 15726.1 元/吨，比上期上涨 591.9 元/吨，涨幅为 3.9%

4、3 月 3-4 日新疆西部明珠库已清关哈萨克斯坦机采棉 M 1-5/32(强力 29GPT) 报价多在 16100-16200 元/吨(基差 950 元/吨，对标郑棉 CF2605 合约)，已清关阿富汗机采棉 M 1-5/32(强力 31GPT) 报价约 16050-16080 元/吨(基差 850 元/吨左右)；青岛库墨西哥棉 SM 1-3/32(强力 28GPT)、巴西棉 M 1-1/8(强力 28GPT) 人民币报价则达到 16700 元/吨、16820-16920 元/吨，相较中亚棉竞争力稍弱。目前中国主港美棉 31-3/31-4 37/38(强力 29-32GPT) 人民币报价多在 18670-18870 元/吨(基差 3450-3650 元/吨)，显著高于同指标巴西棉价格。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



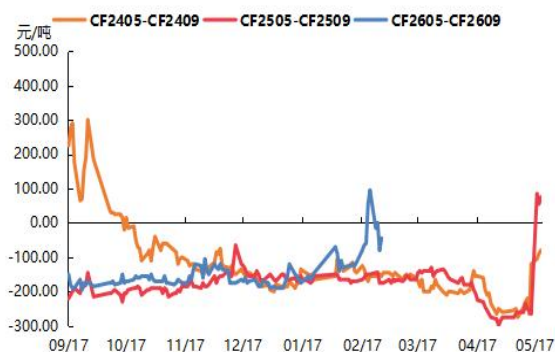
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



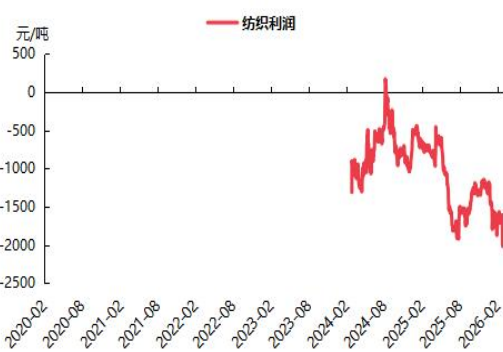
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



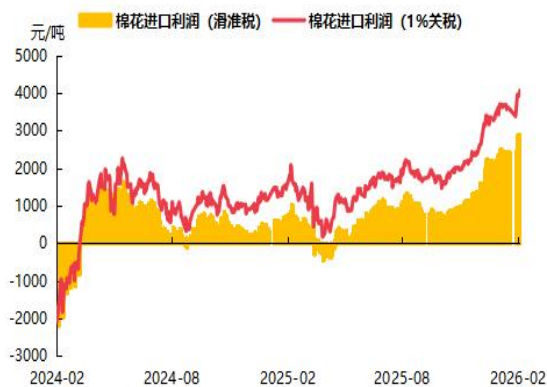
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



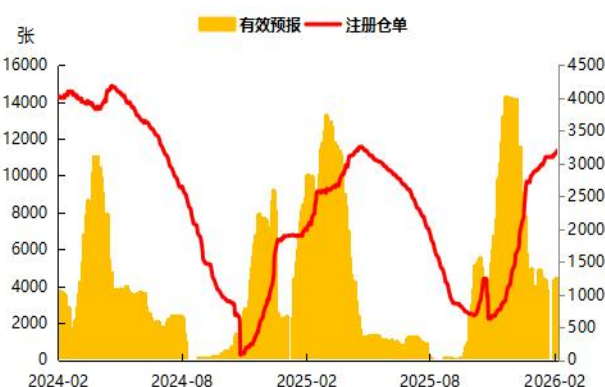
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜

棉花多头龙虎榜



棉花空头龙虎榜



主力合约多头龙虎榜



主力合约空头龙虎榜



五、分析及策略

国际方面，中东冲突升级，伊朗伊斯兰革命卫队海军副司令穆罕默德·阿克巴尔扎德表示，霍尔木兹海峡已完全处于伊朗海军的控制之下，十多艘油轮在该海峡被炮弹击中。阿克巴尔扎德强调，在伊朗宣布霍尔木兹海峡禁止航行后，油轮、商船和渔船已无法通过该海峡。霍尔木兹海峡持续封锁导致航运受阻，伊朗袭击迫使卡塔尔主要液化天然气工厂关停，油气、航运运价、化工等相关商品价格持续暴涨，一方面涤纶短纤的成本上升，增加棉花需求，另一方面，避险情绪增加，通胀压力增加，美联储降息预期减弱，美元走强，削弱棉花需求。国内方面，新棉供应充足，纺企开机率回升，纱线产量增加，但库存压力尚可，处于同期偏低位。纱线提价空间不如原料涨幅，纺企利润不佳，按需采购，叠加进口纱冲击，纺企新增订单不足。进口棉通关量持续上升，内外棉价差高，但港口已清关人民币基差大多企稳，贸易商挺价意愿强，进口棉成本有支撑，对国内棉价构成上行阻力。关注传统旺季的订单改善趋势，郑棉棉价预计近期震荡运行。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。